

科创50指数上涨4.14%

机构:科技主线或进入拐点酝酿期

刘禹希 记者 徐蔚

9月16日,A股主要指数震荡走强。截至收盘,上证指数涨0.71%,报3891.6点;深证成指涨1.26%,报13454.74点;创业板指涨1.96%,报3311.47点;科创50指数涨4.14%。沪深两市全天成交额18391亿元,较前一个交易日放量2264亿元。

昨日,盘面主线集中在算力硬件与光通信板块。半导体材料板块率先爆发,有研硅、中晶科技等个股涨停板。CPO(共封装光学)概念集体走强,科瑞技术、可川科技、光迅科技等多股涨停,“易中天”(新易盛、中际旭创、天孚通信)涨幅均超过4%。此外,贵金属板块同步拉升,四川黄金、赤峰黄金涨幅居前。

硅片价格修复

半导体板块迎来资金回流

昨日,半导体板块表现强势,获约135亿元主力资金净流入。半导体材料方向集体爆发,有研硅获20%幅度涨停,中晶科技走出2连板,晶丰明源、上海合晶涨幅均超过10%。

近期,多家半导体硅片公司释放产品涨价信号。9月11日,沪硅产业在投资者关系平台上表示,上半年国内硅片市场逐步企稳并进入上行通道,部分前期降幅较大的产品已启动价格修复,需求旺盛的品类获得提价空间。有研硅管理层在近日举行的2026年半年度业绩说明会上表示,公司6英寸、8英寸硅片已陆续完成价格调整。

涨价信号背后是行业供需格局的改善。据东海证券统计,2026年二季度全球半导体硅片出货量同比增长7.39%,全球硅片需求回暖态势显著。东海证券认为,今年全球硅片出货面积有望维持稳步增长。上游晶圆厂虽开启积极扩产,但受产能释放周期滞后影响,行业整体供需格局或将维持偏紧状态。

基本面的回暖,也得到资金流向的验证。据西部证券量化团队跟踪,上周(9月7日至11日)“半导体硅片指数”机构参与占比为近20周新高。该指标走高,表明机构近期对该板块的盘口交易关注度提升,在一定程度上反映了其短期交易强度与潜在配置倾向。

光博会催化

光模块行情产业景气持续上行

昨日CPO概念走强,科瑞技术、可川科技、光迅科技等多股涨停,新易盛、中际旭创、天孚通信涨幅均超过4%。资金面上,约106亿元主力资金净流入通信设备行业。

消息面上,第二十七届中国国际光电博览会(下称“光博会”)期间,多家光模块厂商集中展出1.6T、3.2T、6.4T高速光模块产品。例如,长光华芯推出3款激光芯片,分别适配可插拔硅光光模块、CPO/NPO(近封装光学)方案光模块、传统EML(电吸收调制激光器)可插拔光模块。华工科技子公司华工正源的展品覆盖3.2TCPO光引擎、6.4TNPO、12.8TXPO(超高密度可插拔光学)及单波400G的3.2T光模块。

华泰证券通信团队结合本届光博会展品、论坛交流及企业披露信息,得出以下判断:一是光模块需求维持高景气,光芯片、DSP(数字信号处理器)等核心物料供给仍为核心制约;二是光纤需求保持强劲,行业扩产存在壁垒;三是CPO/NPO产业化进程提速,光引擎、外置光源与连接器配套持续完善;四是OCS(光交换)产业化加快,国产器件及整机厂商参与度提升,更多算力集群开始应用光交换方案。

从基本面的来看,光模块仍是当前业绩兑现最为充分的环节。据中泰证券统计,上半年行业样本公司合计实现营业收入815.6亿元、扣非归母净利润222.6亿元。中泰证券认为,光通信产业景气度仍处于上行周期,后续有望继续受益于AI算力扩张、速率升级与网络架构演进。

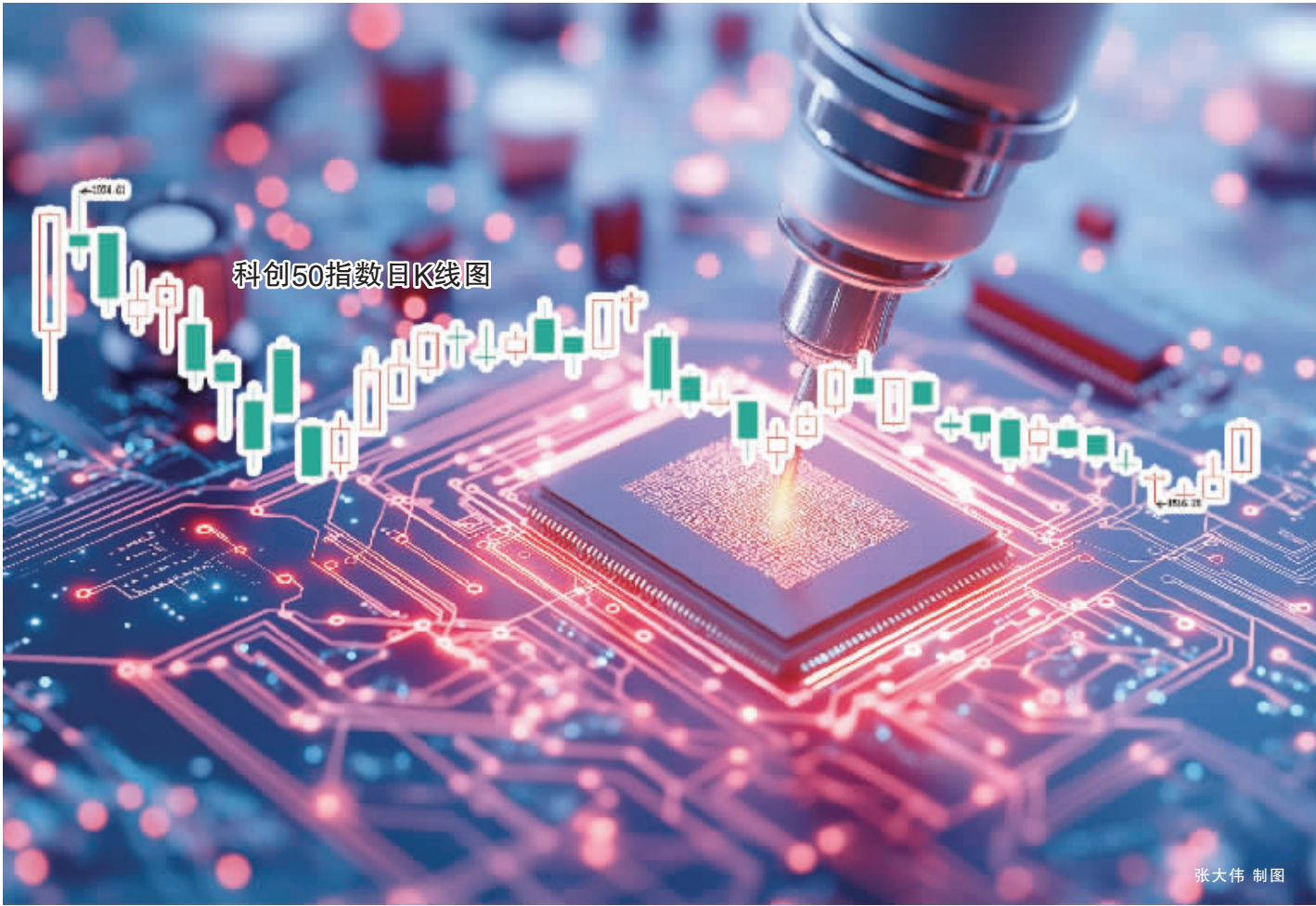
机构:科技主线或进入拐点酝酿期

作为A股市场跟踪硬科技行情的重要指数工具,科创50指数近期表现强势。9月16日收盘,该指数上涨4.14%,连续4个交易日收阳。

资金面也同步升温,ETF资金加速流入科创50。Choice数据显示,截至9月16日,9月以来科创50相关ETF净流入144.28亿元。其中,科创50ETF华夏净流入85.77亿元,科创50ETF易方达净流入26.79亿元。

国盛证券研报认为,AI算力与国产化产业趋势已获多重验证,硬科技产业景气度与中期趋势未改。第二十七届光博会收官,进一步验证AI算力与国产化产业逻辑;叠加存储缺口延续、功率器件涨价及相关政策支撑,硬科技基本面支撑依然坚实。后续可关注政策落地、业绩窗口等关键节点,继续围绕国产存储产业链、AI应用链等主线布局。

兴业证券研报表示,近期光通信板块的韧性与PCB(印制电路板)方向的弹性表明,科技主线正在积累修复条件,当前处于拐点酝酿阶段。后续关键在于光通信和PCB能否延续强势行情,并通过赚钱效应吸引更多资金入场。一旦正向循环形成,主线修复将从存量博弈转向增量资金驱动。



产品端稳步创新

年内新发基金规模突破8000亿元

记者 赵明超

今年以来,新发基金规模突破8000亿元。从产品类型来看,权益类基金占比过半,“固收+”和FOF产品持续“吸金”。从最新发展动向看,近期创新产品密集推出,首批创业板算力基础设施ETF、首批创业板金融科技ETF、首批中证新能源金属50ETF等纷纷上报。

年内新发基金规模8006.5亿元

9月16日,14只基金发布基金合同生效公告,合计发行规模为50.3亿元。至此,今年以来新发基金规模突破8000亿元。Choice数据显示,截至9月16日,今年以来共成立1276只基金,合计发行规模为8006.5亿元。

从新发基金类型看,权益类基金占据半壁江山。今年以来共成立863只权益类基金,合计发行规模为4187.21亿元。其中,逾百只权益类基金发行规模在10亿元以上。

从主动权益类基金发行情况看,绩优主动权益类基金经理“吸金”能力强劲。例如,杨冬管理的广发研究智选混合基金发行规模为72.21亿元,李文宾管理的永赢锐见成长混合基金和方建管理的银华智享混合基金发行规模均超过50亿元。

记者 赵明超

当前,公募基金正在抢抓布局窗口。从三季度以来成立的基金看,多只主动权益类基金净值已发生明显变化,表明这些基金已快速建仓。与此同时,机构调研热度也攀升至历史高位。

多只次新基金净值变动

从基金净值变动情况看,多只次新基金已快速建仓。以长城资源精选混合基金为例,该产品成立于7月21日,截至9月14日,成立以来收益超过17%。这意味着,长城资源精选混合基金的股票仓位已处于较高水平。

部分规模较大的基金也快速“打出子弹”。以景顺长城成长先锋混合基金为例,该产品成立于7月24日,募集规模为42.63亿元。目前该产品仍处于新基金封闭期,尚未打开日常申购,每周披露一次基金净值,从9月11日披露的净值来看,周度净值上涨3.07%。

此外,部分尚未“满月”的基金,净值已发生明显变化。例如:安联中国成长优选

除权益类基金外,以二级债基、FOF等为代表的稳健类合权产品关注度持续升温。截至9月16日,今年以来成立了139只FOF,合计发行规模为1424.15亿元。相关产品普遍采取多资产配置策略。

此外,今年以来成立了165只二级债基,合计发行规模超过1300亿元。值得注意的是,越来越多基金公司在打造多样化的二级债基产品矩阵。这类“固收+”产品以债券打底,“+”的部分更加多元,如“+科技”“+消费”“+红利”等,由于投资范围清晰,也被称为“白盒固收+”。

国金证券近期发布的研报显示,当前机构投资者对于“固收+”产品的配置需求显著提升。其中,机构投资者对于“固收+”产品的核心诉求并非单纯控制波动,而是在风险可控基础上获取稳定的权益增强收益,更加关注产品的超额收益能力、收益来源稳定性及策略可持续性。

产品线稳步扩容

从业内最新动向看,公募产品线稳步扩容,创新品种密集上报。具体来看,三季度以来,首批18只主动ETF、首批10只创业板算力基础设施ETF、首批6只创业板金融科技主题ETF、首批10只中证新能源金属50ETF,以及首批8只中证沪深

港智能驾驶主题ETF等密集上报。此外,场外债券指数基金也迎来新品,首批10只科创债指数基金近日上报。

在业内人士看来,新基金密集上报反映出机构对后市的积极布局,在为投资者提供多元投资工具的同时,也将为市场带来新的增量资金。

“对于高质量资产的中长期潜在回报,我们的信心持续夯实。”勤辰资产基金经理林森表示,短期内外部环境扰动会对市场造成影响,但无法改变企业中长期期的内在价值。众多优质行业龙头在市场调整中展现出较强的经营韧性,自今年三季度起,有望重回稳健增长轨道。在经历上半年的分化行情后,市场风格或将逐步趋于均衡。综合基本面边际修复、优质资产高估值性价比、市场风格再平衡等多重维度来看,当前或是左侧布局核心优质资产的良好窗口。

在易方达基金林伟斌看来,随着上市公司半年报披露结束,市场关注重点有望从业绩本身逐步转向企业盈利持续性和产业景气持续性。当前,市场对成长资产的定价更加关注收入、利润及商业化进展等基本指标。与此同时,上市公司半年报所体现出的盈利修复,有助于进一步提升市场对高质量资产和行业龙头的关注度,盈利稳定、基本面清晰的核心资产配置价值有望继续凸显。

次新基金快速建仓

机构密集调研寻找机会

记者 赵明超

混合基金成立于8月18日,截至9月11日,成立以来亏损超过14%;中泰医药精选混合基金成立于9月4日,截至9月11日,成立以来亏损约2%。

从近期新基金发行情况来看,发行节奏显著加快。Choice数据显示,截至9月16日,9月以来逾20只基金宣布提前结束募集。

部分基金从获批到发行再到成立,用时仅仅两周。其中,8月28日,首批创业板算力基础设施ETF获批,9月4日,6只创业板算力基础设施ETF即启动发行。截至9月11日,天弘创业板算力基础设施ETF、华夏创业板算力基础设施ETF、易方达创业板算力基础设施ETF均宣告成立。

“根据监管要求,新基金获批后要在6个月内启动发行。在此过程中,基金公司还要开展多项前期筹备工作,包括对接各代销渠道、沟通发行细节、敲定发行档期等,流程筹备需要一定周期。”沪上一家基金公司相关人士对上海证券报记者表示,近期多只基金快速发行,同时募集期较为短暂,表明机构对入市充满

热情。

机构调研热情高涨

近期,机构调研热度显著攀升。Choice数据显示,截至9月15日,近1个月机构调研次数超过4万次,处于历史较高水平。从机构调研方向来看,半导体、电子设备制造等行业的热度居前。

华南地区一位基金经理在接受记者采访时表示,从产业发展情况看,人工智能行业快速迭代,不少传统行业公司的估值处于低位。从10月中旬开始,上市公司三季报将密集披露,当前是上市公司业绩真空期,也是调研和调仓的好时机。

鹏华先进制造股票基金经理袁航认为,总体来看,市场中长期仍存在上行空间,但波动调整在所难免,影响后续市场走向的重要因素包括政策、企业盈利情况、流动性、企业估值等,目前仍然以积极因素为主。从企业经营情况看,国内发力扩内需、反“内卷”,海外对于中国商品的需求依然旺盛,企业盈利有望持续修复。

国联民生孔蓉: 商业化与模型迭代是AI投资双主线

刘禹希 记者 杨升

今年上半年,海内外资本市场AI板块整体走强,硬件基础设施赛道领涨。7月以来,市场迎来调整,机构对科技板块产生了一些分歧。近期,国联民生研究所副总经理、海外研究首席孔蓉在“上证·首席讲坛”发表演讲并接受上海证券报记者专访。她认为,全球科技产业正处于从AI迈向AGI(通用人工智能)的关键拐点,商业化与大模型技术迭代“双加速”仍是贯穿科技投资的中长期逻辑。

商业化与模型迭代是AI投资双主线

孔蓉认为,在经过一轮快速上涨后,市场开始重新审视AI商业化的可持续性,同时博弈大模型迭代红利是否见顶,以及硬件算力景气度是否随基础设施建设告一段落而回落。多重因素交织,推动市场进入分化调整阶段,而AI产业趋势并未逆转。

“当前我们对于AI机会的研判聚焦两个维度:一是商业化的落地能力与可持续性;二是技术的持续迭代,因为它不仅构成商业化的底层支撑,还会催生新的应用需求。”孔蓉说。

在商业化层面,孔蓉表示:海外云厂商财报收入普遍超出市场预期,同时规模庞大的未履约订单将在未来6到24个月持续转化为收入;AI应用端用户增长已经显现,生产力、娱乐类产品需求逐步起量。这些信号表明,AI的商业化闭环正在加速形成。

关于市场对“大模型能力进入瓶颈期”的担忧,孔蓉表示,大模型已从年更、月更进入近乎周更的快节奏迭代,缩放规律并未失效,智能体正从简单问答向多任务协同、打通完整工作流演进,AGI时代正在到来。

AI硬件端景气尚未结束

在经历前期筹码消化后,近期A股算力硬件板块有所调整,与此同时应用端反复活跃。孔蓉认为,这并非硬件端全线走弱、应用端单边走强的切换,而是AI产业链内部的机会再平衡。

“市场容易以传统云计算的经验推演AI产业,认为基建投入结束后硬件行情结束。但AI作为效率工具,每新增一个任务、一个用户都会带来算力与词元消耗提升,新一代智能体模型更是大幅提升算力需求,硬件板块景气尚未结束。”她说。

孔蓉的判断主要基于三点:一是产业端价格信号清晰,GPU(图形处理器)租赁市场价格维持坚挺,部分传统芯片价格同样保持强势;二是智能体能力持续迭代,已从单一任务执行向多任务协同演进,带动算力消耗与需求进一步抬升;三是海外科技公司的市场表现与财报,反映出AI需求仍然旺盛,进一步增强了市场信心。

随着算力需求的提升,孔蓉认为能源与电力配套的机会也在显现。她表示,海外数据中心建设已出现“先找电,再考虑算力”的趋势,能源和电力缺口可能持续加剧,液冷、数据中心供电方案、燃料电池、燃机、自供电方案等方向随之迎来增量需求。

云厂商与词元平台的机会也不容忽视。孔蓉认为:云厂商财报数据强劲,尤其是围绕企业客户进行变现的能力突出;传统云厂商积累了丰富的企业客户,在客户规模、行业丰富度及合作信任度方面具备优势。在整体需求旺盛的背景下,传统云厂商与Neoclouds(AI新云)的确定性较强,词元平台类公司的机会也在显现。

下一个AI“杀手级应用”有望诞生于B端

在谈及AI应用端的投资机会时,孔蓉首先把目光投向AI编程赛道。“AI编程的用户群体已不只是专业程序员,还包括没有编程能力,但有编程需求、希望通过编程实现创意的人群,这一增量市场值得关注。”孔蓉说。

高德纳咨询公司年度调研数据显示,2025年全球企业IT总支出达到5.43万亿美元,同比增长7.9%。孔蓉认为:当前全球IT研发支出规模庞大,原有非编程人群的转化空间广阔;除科技公司外,生物医药、半导体设计等行业也开始使用AI编程工具,行业渗透空间正在进一步打开。

对于市场高度关注的“下一个爆款应用是什么”,孔蓉判断,突破口大概率会出现在B端企业级市场。

一些人会将本轮企业AI化和过去的企业数智化进行对比,孔蓉认为两者存在一定的区别。“过去做企业数智化,往往只是把一部分数据搬上云,仅完成个别关键部门、局部业务的云化改造。但随着AI能力大幅跃升,下一阶段的企业数智化是整体性变革,企业的组织架构、业务架构都要重新调整,才能适配未来AGI时代的运行模式。”她说。

在孔蓉看来,这场系统性变革有望孕育出真正的“杀手级应用”。“AI会重构企业工作流及跨部门协作模式,尤其是在数据治理、协同效率提升层面,蕴藏巨大机遇。”她表示,桌面端智能体、数据治理、数据安全等方向,以及法律、金融投研、生物医药研发等垂直场景具备较大发展潜力。

C端方面,孔蓉较为关注AI生成内容赛道的落地进展。她举例称,目前AI短视频、AI视频、AI游戏3D生成等方向迭代速度很快;AI短剧制作能力不断精进,部分作品品质已达到一定水准,也培养了用户付费意愿;OpenAI新模型发布之后,3D场景、游戏内容的生成效率显著提高,能力不再局限于美术环节,普通用户制作游戏的门槛逐渐降低,产业变化值得持续观察。